Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoà Phát (HPG)

THÉP

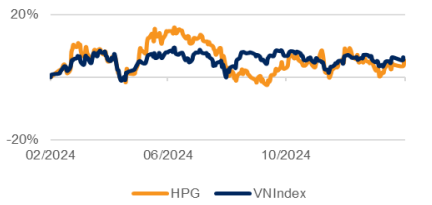
Giá hiện tại	VND26.400
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND29.600/24.850
Giá mục tiêu	VND29.200
Cập nhật gần nhất	10/12/2024
Khuyến nghị gần nhất	TRUNG LẬP
Consensus	-13,5%
Tiềm năng tăng giá	8,6%
Tỷ suất cổ tức	0,0%

Thị giá vốn (tr USD)	6.770,6
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	17,3
Sở hữu NN (tr USD)	1.845,2
SLCP lưu hành (tr)	6.396,3
SLCP pha loãng (tr)	6.396,3

	HPG	VNI
P/E trượt	14,1x	13,3x
P/B hiện tại	1,5x	1,7x
ROA	6%	2,2%
ROE	11%	13,3%

**dữ liệu ngày 2/3/2025*

Diễn biến giá cổ phiếu



Vốn chủ sở hữu

Trần Đình Long	26,1%
Vũ Thị Hiền	7,3%
Khác	66,6%

Tổng quan doanh nghiệp

HPG là doanh nghiệp sản xuất thép lớn nhất và tích hợp toàn diện chuỗi sản xuất duy nhất tại Việt Nam, được biết đến rộng rãi với danh mục sản phẩm thép chất lượng cao như thép xây dựng, HRC và ống thép. Công ty có lợi thế về quy mô sản xuất cũng như vị trí gần cảng tại Dung Quất. Ngoài sản xuất thép, HPG cũng hoạt động trong lĩnh vực bất động sản và nông nghiệp có tiềm năng tăng trưởng tốt.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Quỳnh Phương

Phuong.nguyenquynh@vndirect.com.vn

Giá thép tiếp tục giảm – [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu thuần Q4/24 giữ nguyên svck ở mức 34.491 tỷ đồng, do doanh thu thép giảm 2% bù lại cho mức tăng 29% trong doanh thu nông nghiệp
- Lợi nhuận ròng Q4/24 giảm 6% svck, xuống còn 2.807 tỷ đồng. Tuy nhiên, lợi nhuận ròng cả năm 2024 tăng 76% sv mức nền thấp của năm trước, đạt 99% dự báo cả năm của chúng tôi và 120% kế hoạch năm của HPG.
- Chúng tôi thấy rằng có những thay đổi nhỏ trong dự phóng của chúng tôi cho đến hiện tại.

Sản lượng thép xây dựng Q4/24 tăng nhẹ, trong khi sản lượng HRC giảm

Trong Q4/24, sản lượng tiêu thụ thép xây dựng tăng 4% svck, đạt hơn 1,2 triệu tấn, nhờ sản lượng tiêu thụ trong nước tăng 9% dù xuất khẩu giảm 8%. Trong khi đó, sản lượng thép HRC giảm 18% svck, với xuất khẩu giảm 56% do cạnh tranh gay gắt trên thị trường và nguồn cung dư thừa từ Trung Quốc.

Giá thép Q4/24 tiếp tục giảm

Theo HPG, giá thép xây dựng ghi nhận cuối năm 2024 giảm 3–4% sv cuối năm trước, trong khi giá thép HRC giảm mạnh hơn khoảng 15%.

Biên LN gộp Q4/24 tiếp tục duy trì nhờ mảng svck nông nghiệp

Biên LN gộp Q4/24 duy trì ổn định ở mức 12,7%, do biên LN mảng nông nghiệp phục hồi từ 8% lên 15%, bù đắp mức giảm 1 điểm % trong biên LN gộp của mảng thép.

Chi phí tài chính giảm nhờ lãi suất thấp hơn

Dư nợ vay ngắn hạn duy trì ổn định qua các quý, trong khi nợ dài hạn tăng từ 10 nghìn tỷ đồng lên 27 nghìn tỷ đồng để tài trợ cho dự án Dung Quất 2. Dù tổng lỗ do mất giá VND trong năm 2024 tăng 125% lên 312 tỷ đồng, chi phí tài chính vẫn giảm 24% svck nhờ chi phí lãi vay giảm 36%, có thể do lãi suất vay thấp hơn và việc vốn hóa lãi vay cho dự án Dung Quất 2.

Tiến độ dự án Khu liên hợp Dung Quất 2

HPG đã hoàn thành giai đoạn một và đạt 50% tiến độ giai đoạn hai, đồng thời khẳng định kế hoạch đưa giai đoạn một vào hoạt động năm 2025 và giai đoạn hai vào cuối năm 2025 hoặc đầu năm 2026. Công ty đã giải ngân 60.000 tỷ đồng cho dự án Dung Quất 2, trong đó 35.000 tỷ đồng được giải ngân trong năm 2024.

Tỷ đồng	Q4/24	Q4/23	svck	2024	2023	svck	Dự phóng 2024	KQKD 2024 sv dự phóng
Doanh thu	34.491	34.384	0%	138.855	118.953	17%	137.580	100,9%
Thép	31.986	32.539	-2%	129.781	111.869	16%	127.105	102,1%
Nông nghiệp	2.016	1.566	29%	6.984	6.151	14%	7.188	97,2%
Bất động sản	489	279	75%	2.090	933	124%	2.000	104,5%
Lợi nhuận gộp	4.365	4.472	-2%	18.498	12.938	43%	18.664	99,1%
Chi phí BH&QLDN	(748)	(761)	-2%	(3.883)	(3.269)	19%	(4.079)	95,2%
Thu nhập tài chính	(315)	(395)	-20%	(1.348)	(2.018)	-33%	(1.585)	85,0%
LN trước thuế	3.287	3.385	-3%	13.693	7.793	76%	13.644	100,4%
LN ròng	2.807	2.973	-6%	12.020	6.835	76%	12.167	98,8%
Biên LN gộp	12,7%	13,0%	-0,3% pts	13,3%	10,9%	2,4% pts	13,6%	
Biên LN thuần	8,1%	8,6%	-0,5% pts	8,7%	5,7%	2,9% pts	8,8%	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu	Định nghĩa:
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành	Định nghĩa:
TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích
Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Steven Woo – Trưởng phòng
Email: le.canthu@vndirect.com.vn

Nguyễn Quỳnh Phương – Chuyên viên phân tích
Email: Phuong.nguyenquynh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn